

**ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *LEVERAGE*, DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DALAM
KONTEKS PASCA PANDEMI DI SEKTOR MANUFAKTUR**

Bima Erlangga

1705621032



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi Ini Disusun Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam
Mendapatkan Gelar Sarjana Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF DIVIDEND PAYOUT RATIO, LEVERAGE,
AND COMPANY GROWTH ON FIRM VALUE IN THE POST-PANDEMIC
CONTEXT IN THE MANUFACTURING SECTOR***

Bima Erlangga

1705621032



***This Thesis was Prepared to Fulfill One of the Requirements for Obtaining a
Bachelor's Degree in Management at the Faculty of Economics and Business,
State University of Jakarta.***

***STUDY PROGRAM OF S1 MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA***

2025

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prof. Dr. Mubandaz Rizan, M.M., NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. NIP. 197201252002121002 (Ketua)		25 / 07 2025
2	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. NIP. 197205062006041002 (Penguji 1)		29 / 07 2025
3	Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. NIP. 197311162006041001 (Penguji 2)		29 / 07 2025
4	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Pembimbing 1)		29 / 07 2025
5	Puji Yuniarti, S.E., M.M. NIP. 197706152023212012 (Pembimbing 2)		29 Juli 2025
Nama : Bima Erlangga No. Registrasi : 1705621032 Program Studi : SI Manajemen Tanggal Lulus : 25 Juli 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Bima Erlangga
NIM : 1705621032
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen
Alamat email : erlangabima21@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Analisis Pengaruh Dividend Payout Ratio, Leverage, dan Pertumbuhan Perusahaan

Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Konteks Pasca Pandemi di Sektor Manufaktur

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 29 Juli 2025

Penulis

(Bima Erlangga)
nama dan tanda tangan

LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bima Erlangga
TTL : Ngawi, 21 April 2003
Jurusan/Fakultas : S1 Manajemen/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan benar hasil karya sendiri dan bukan merupakan plagiat atau saduran dari karya tulis orang lain;
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali dengan jelas disebutkan nama peneliti dan dikutip dalam daftar Pustaka yang dicantumkan sebagai acuan;
3. Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 29 Juli 2025


Bima Erlangga
NIM.1705621032

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *leverage*, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur di Indonesia dalam konteks pasca pandemi COVID-19. Nilai perusahaan diukur menggunakan dua proksi, yaitu *Tobin's Q* dan *Price to Book Value* (PBV). Data yang digunakan adalah data sekunder dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2023, dianalisis menggunakan regresi data panel dan regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DPR secara umum tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, bahkan cenderung negatif dalam jangka menengah. *Leverage* memiliki pengaruh positif signifikan pada masa pasca pandemi, namun tidak konsisten pada periode lainnya. Sementara itu, pertumbuhan perusahaan menunjukkan pengaruh positif signifikan selama masa pandemi dan periode gabungan, namun menjadi tidak signifikan bahkan negatif pada masa pasca pandemi. Secara simultan, ketiga variabel terbukti signifikan dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan, dengan pengaruh yang berbeda tergantung pada periode analisis. Temuan ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori keuangan korporat, khususnya teori sinyal, teori *pecking order*, dan teori pertumbuhan perusahaan, serta memberikan implikasi praktis bagi manajer keuangan, investor, dan pembuat kebijakan dalam merumuskan strategi keuangan pada masa transisi pemulihan ekonomi.

Kata Kunci: *Dividend Payout Ratio*, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, nilai perusahaan, pasca pandemi, *Tobin's Q*, PBV.

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of Dividend Payout Ratio (DPR), leverage, and firm growth on firm value in the manufacturing sector in Indonesia within the post-COVID-19 pandemic context. Firm value is measured using two proxies: Tobin's Q and Price to Book Value (PBV). The data used are secondary data from the financial reports of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020–2023, analyzed using panel data regression and multiple linear regression. The findings reveal that DPR generally has no significant effect on firm value and tends to be negative in the medium term. Leverage shows a significantly positive impact during the post-pandemic period but is inconsistent across other periods. Meanwhile, firm growth has a significantly positive effect during the pandemic and in the combined period, but turns insignificant or even negative in the post-pandemic phase. Simultaneously, the three variables are jointly significant in explaining variations in firm value, although their influence varies depending on the period analyzed. These findings contribute to the development of corporate finance theories particularly signaling theory, pecking order theory, and firm growth theory and offer practical implications for financial managers, investors, and policymakers in formulating financial strategies during the economic recovery transition.

Keywords: Dividend Payout Ratio, leverage, company growth, company value, post-pandemic, Tobin's Q , PBV.

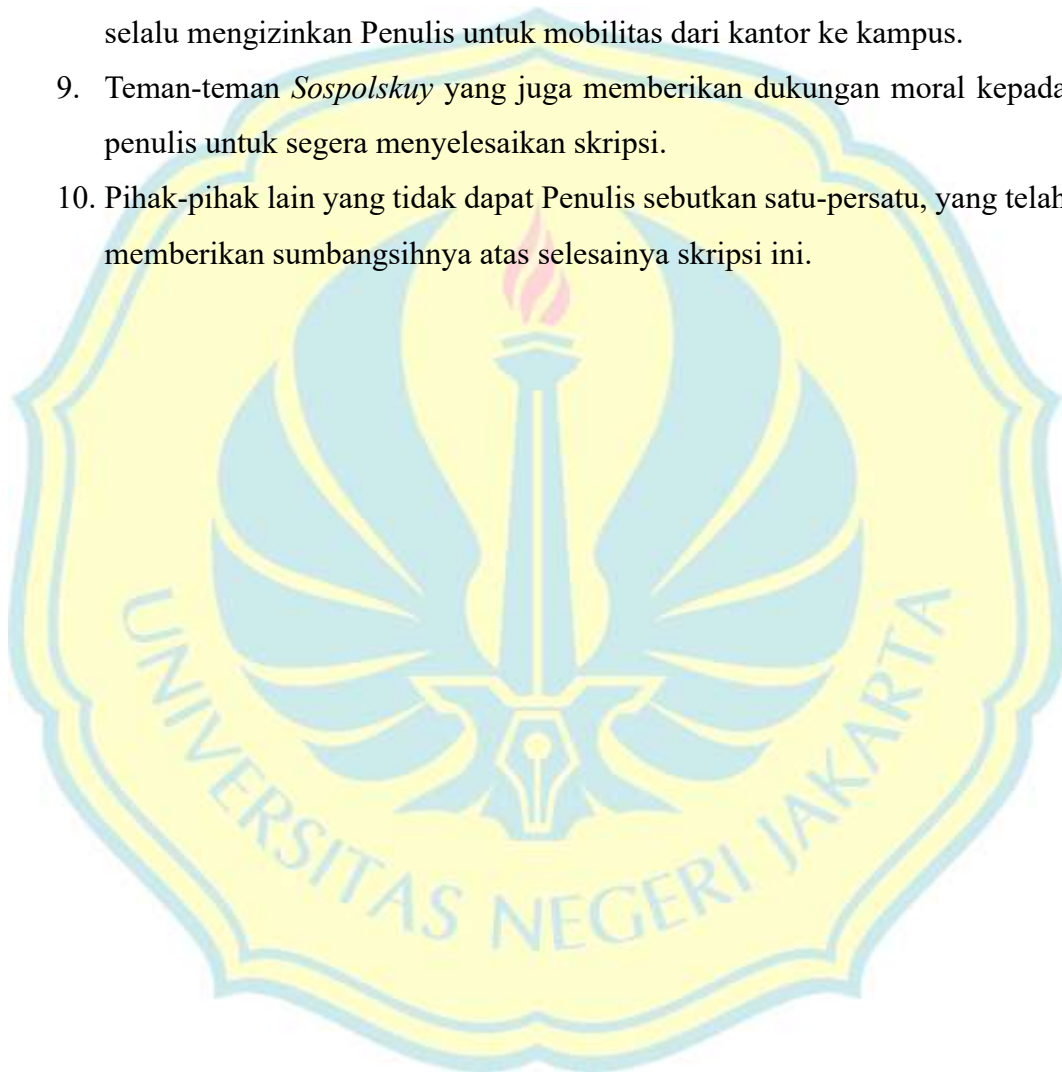
LEMBAR PERSEMBAHAN

“Jika menyelesaikan adalah bentuk dari tanggung jawab atas apa yang telah dimulai, maka dengan selesainya skripsi ini adalah salah satu bentuk tanggung jawab saya atas apa yang telah saya mulai di tahun 2021.”

Dengan penuh rasa syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Diri Sendiri, yang telah berjuang keras dalam 4 tahun ini. Banyak hal yang telah Penulis lewati, baik suka maupun duka, namun Penulis tidak menyerah hingga titik ini.
2. Kedua orang tua Penulis, khususnya Ibu Penulis, Tri Ernawati. Beliau adalah seorang ibu yang luar biasa, seorang ibu yang lebih mementingkan anaknya dari pada dirinya sendiri. Tanpa doa dan restu darinya, Penulis tidak akan bisa berada di titik ini. Semua yang telah Penulis capai hingga saat ini terjadi tidak luput dari doa-doanya.
3. Kakek dan nenek Penulis, walaupun berada jauh dari Penulis, mereka juga selalu mendoakan kesuksesan Penulis. Mereka adalah orang tua kedua yang telah membesarkan Penulis, sehingga Penulis dapat tumbuh menjadi manusia yang memiliki tanggung jawab dan pemikiran rasional.
4. *Special Person* yang selalu memberikan dukungan dan mengangkat moral Penulis untuk segera menyelesaikan skripsi dalam kondisi terpuruk serta selalu mendampingi penulis dalam proses menyelesaikan skripsi.
5. Almamater tercinta, Universitas Negeri Jakarta, sebuah “laboratorium” bagi Penulis untuk bereksperimen, bertumbuh, dan berkembang.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi S1 Manajemen, yang telah mendidik dan membagikan ilmunya selama Penulis berada di Universitas Negeri Jakarta.

7. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. dan Ibu Puji Yuniarti, S.E., M.M. yang telah membimbing Penulis selama menyusun skripsi ini dari awal hingga akhir.
8. Bapak, ibu, serta rekan-rekan kantor Penulis di unit kerja Human Capital Strategy & Policy Group khususnya Organization Development Department yang telah mendukung Penulis untuk segera menyelesaikan studi serta selalu mengizinkan Penulis untuk mobilitas dari kantor ke kampus.
9. Teman-teman *Sospolskuy* yang juga memberikan dukungan moral kepada penulis untuk segera menyelesaikan skripsi.
10. Pihak-pihak lain yang tidak dapat Penulis sebutkan satu-persatu, yang telah memberikan sumbangsihnya atas selesainya skripsi ini.



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERSETUJUAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Fokus Penelitian	6
1.3. Pertanyaan Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Teori Pendukung	10
2.1.1. Teori <i>Signaling</i>	10
2.1.2. <i>Pecking Order Theory</i>	11
2.1.3. Teori Pertumbuhan Perusahaan.....	12
2.1.4. Nilai Perusahaan	13

2.1.5. <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	14
2.1.6. <i>Leverage</i>	14
2.1.7. Pertumbuhan Perusahaan	15
2.2. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	17
2.2.1. Kerangka Teori.....	17
2.2.2. Penelitian Terdahulu.....	18
2.2.3. Pengembangan Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1. Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	25
3.1.1 Unit Analisis.....	25
3.1.2. Populasi.....	26
3.1.3. Sampel.....	26
3.2. Teknik Pengumpulan Data	27
3.3. Operasionalisasi Variabel.....	28
3.3.1. Variabel Independen.....	29
3.3.2. Variabel Dependen	30
3.4. Teknik Analisis Data	32
3.4.1. Statistik Deskriptif	32
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	33
3.4.3. Analisis Regresi Data Panel	33
3.4.4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	35
3.4.5. Uji Signifikansi dan <i>Goodness of Fit</i>	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
4.1. Deskripsi Data.....	38
4.1.1. <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	39

4.1.2. <i>Leverage</i>	39
4.1.3. Pertumbuhan Perusahaan	40
4.1.3. <i>Tobin's Q</i>	40
4.1.4. <i>Price Book Value</i> (PBV)	40
4.2. Hasil	41
4.2.1. Hasil Pemilihan Model Estimasi Data Panel	41
4.2.2. Hasil Uji Asumsi Klasik	46
4.2.3 Hasil Uji Regresi	53
4.2.4. Hasil Uji Signifikansi dan <i>Goodness of Fit</i>	61
4.3. Pembahasan	64
4.3.1. Pengaruh DPR terhadap Nilai Perusahaan	64
4.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	67
4.3.3. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	69
4.3.4. Pengaruh DPR, <i>Leverage</i> , dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	71
BAB V PENUTUP	74
5.1. Kesimpulan	74
5.2. Implikasi	74
5.2.1. Implikasi Teoritis	74
5.2.2. Implikasi Praktis	75
5.3. Keterbatasan Penelitian	76
5.4. Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Teori.....	17
---------------------------------	----



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3. 1 Tabel Populasi dan Sampel.....	27
Tabel 3. 2 Tabel Operasionalisasi Variabel	28
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Periode Pandemi	38
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Periode Pasca Pandemi	39
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Periode Gabungan	39
Tabel 4. 4 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	41
Tabel 4. 5 Tabel Uji <i>Shapiro-Wilk</i>	47
Tabel 4. 6 Tabel Uji <i>Shapiro-Wilk</i> Setelah Transformasi	48
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi & <i>Robustness</i> Periode Pandemi.....	53
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi & <i>Robustness</i> Periode Gabungan	56
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Proksi <i>Tobin's Q</i> Pasca Pandemi. 58	
Tabel 4. 11 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Proksi PBV Pasca Pandemi	60
Tabel 4. 12 Hasil Uji Simultan.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	82
Lampiran 2 Kartu Konsultasi Pembimbingan Penulisan Skripsi.....	90
Lampiran 3 <i>Curriculum Vitae</i>	91

